

## Mesačná správa k 29.7.2005

GARANT k.d.f., Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.

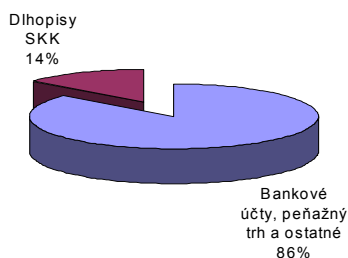
### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) v Sk: 42 095 720,72  
Deň vytvorenia fondu: 22.3.2005  
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (v Sk): 1,-  
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky ku dňu správy: 1,0187  
Depozitár fondu: Tatra Banka a.s.

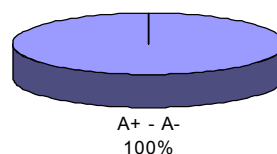
### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu podľa základných kritérií

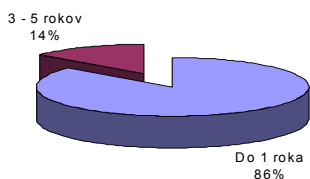
Podľa druhov aktív



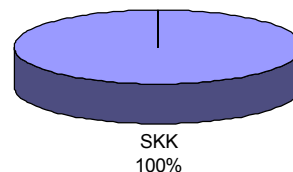
Podľa ratingu emitenta dlhopisovej zložky



Podľa splatnosti peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia



Podľa menovej expozície



### Zloženie portfólia cenných papierov

Názov investičného nástroja	Druh investície	Podiel (%)
Goldman Sachs Float 07/22/10	Dlhopisová	14%

### Komentár portfólio manažéra:

**Dlhopisy a peňažný trh:** Americká centrálna banka (FOMC) zvýšila základnú sadzbu v súlade s očakávaniami na 3,25% a v postupnom zvyšovaní sadzieb bude pravdepodobne pokračovať aj naďalej. Hlasovanie Bank of England bolo len tesne v prospech varianty nechať základnú úrokovú sadzbu bez zmeny, augustové zasadanie pravdepodobne prinesie jej zníženie. Európska centrálna banka ponechala základné sadzby bez zmeny a očakávaná na ďalšie uvoľňovanie menovej politiky v EMÚ sa znížili, čo sa prejavilo aj na cenách EUR denominovaných dlhopisov. Ich výnosy do splatnosti vzrástli z rekordne nízkych úrovní.

Na domácom peňažnom trhu vládla počas uplynulého mesiaca pokojná atmosféra. NBS nezmenila výšku základnej sadzby (3%), akceptovala v pravidelných sterilizačných repotendroch všetky dopyty bánk na tejto úrovni a v aukcii pokladničných poukážok akceptovala len objem splatných poukážok. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) vzhľadom na pozitívny vývoj verejných financií opäť zrušil plánované aukcie štátnych pokladničných poukážok. Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov ostala bez výraznejších zmien.

**Devízový trh:** Vývoj kurzu slovenskej koruny oproti EUR ostal počas uplynulého mesiaca volatilný, keď v úvode mesiaca koruna pokračovala v posilňovaní (až k úrovni 38,100), ale po prudkom oslabení poľského zlotého a správe o odchode potenciálneho kórejskeho investora oslabila až k úrovni 39,200. Vývoj kurzu EUR/USD determinuje aj jej kurz oproti USD, ktorý sa počas mesiaca pohyboval v rozpätí (31,650 – 32,758).

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Financial Times, Bloomberg a Reuters